

## 道通期货黑色日报（2021.09.27）

### 一、观点简述

**螺纹：**当前各地的双控限产仍在持续过程中，多地新公布限停政策，十月前的最后一周钢材产量预计仍保持偏低水平，需求端由于十一节前备货有一定的刚需，供需端阶段性错配情况预计周度钢材库存继续回落，成材价格有所支撑。短期成材价格震荡偏强走势，操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。

**铁矿：**随着山东、江苏、贵州、云南等省的“能耗双控”措施深入，钢铁高炉和电炉供应进一步压缩，上周生铁产量继续环比下降 4.48 万吨至 218.4 万吨；后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量后期仍有一定增量，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；铁矿石市场中期空头格局不变，短期更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，短期波段操作，中期保持反弹后沽空的思路。

**煤焦：**煤焦整体高位承压震荡走势，一方面钢厂限产力度增强，煤焦供求逐步改善，现货逐步进入提降周期，盘面高位压力增大；另一方面，伴随盘面回落，基差处较高水平，而钢厂限产预计持续至 10 月中下旬，后市如限产放松则煤焦供求将转入均衡，限制价格下跌的想象空间，低位亦有支撑。操作上观望或短线高抛低平。

**镍系：**短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。技术上镍和不锈钢期价在前高附近承压。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、民主党人对美国总统拜登经济议程中的税收和社会开支规模和范围仍然存在分歧，但是众议院下周可能就为了落实该方案所需的关键立法进行表决。

2、美联储主席鲍威尔表示，美国经济正在经历“根本性转变”，人们和企业正在适应“新要求”。虽然不确定性通常会阻滞企业，但也可能带来机会。

#### 【国内宏观基本面信息】

1、央行召开电视会议再强调推动 SLF 操作方式改革和再贷款落实，央行加快推动 SLF 操作方式改革、系统和流程优化等，强化利率走廊框架、维持流动性的稳定性，可能也在为流动性波动加大提前做准备；再次强

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

调加快再贷款落实表明结构性宽信用加速推进。

2、发改委发布关于整治虚拟货币“挖矿”活动的通知,中国人民银行发布进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知;虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动。

3、财政部发布的数据显示,前8月,全国国有及国有控股企业主要效益指标保持增长,国有经济延续稳定复苏态势。

4、中国央行连续第五天大额逆回购,累计净投放4600亿元。

### 【重要行业资讯】

#### 1、辽宁要求保证有序用电避免拉闸限电

26日,辽宁召开电力保障工作会议。会议指出,7月份以来,由于发电能力大幅下降,辽宁省电力短缺。9月23日至25日,电力供应缺口进一步增加至严重级别。为防止全电网崩溃,东北电网调度部门依照有关预案,直接下达指令执行“电网事故拉闸限电”,用电影响范围扩大到居民和非实施有序用电措施企业。会议要求:①辽宁省工信厅要保证有序用电实施到位,最大可能避免出现拉闸限电情况。②各地方电力运行主管部门避免拉闸限电涉及安全生产、民生和重要用户。③电网公司要延长有序用电负荷缺口预测时间和预警等级发布时间,扩大告知范围,便于用户提前安排用电计划。④发电企业要增加用电高峰时段发电能力。

#### 2、广东省发展改革委印发《广东省坚决遏制“两高”项目盲目发展的实施方案》

广东省发展改革委:全面梳理在建“两高”项目。建立在建“两高”项目管理台账,对相关项目节能审查、环评审批情况进行评估复核,对标国内乃至国际先进,能效水平应提尽提;对违法违规建设项目逐个提出分类处置意见,建立在建“两高”项目处置清单。严控重点区域“两高”项目。严禁在经规划环评审查的产业园区以外区域,新建及扩建石化、化工、有色金属冶炼、平板玻璃项目。珠三角核心区域禁止新建、扩建水泥、平板玻璃、化学制浆、生皮制革以及国家规划外的钢铁、原油加工等项目;禁止新建、扩建燃煤火电机组和企业自备电站,推进现有服役期满燃煤火电机组有序退出。

#### 3、俄罗斯将设定新的矿产开采税

据外媒报道,俄罗斯政府已经与俄罗斯钢企,矿山,炼焦煤等生产商就矿产开采税(MET)的新计税方法达成了一致,但放弃了征收新利润税的提案。俄罗斯财政部本周早些时候表示,这些金属冶炼公司将通过新的矿产开采税为2022年的国家预算提供1600亿卢布(折合22亿美元)的额外收益。俄罗斯工业企业家联盟主席Alexander Shokhin表示,从2022年开始将对铁矿石征收4.8%的矿产开采税,对钢铁半成品征收的消费税为2.7%。

## 三、品种详情

|        |       |
|--------|-------|
| 品<br>种 | 基本面分析 |
|--------|-------|

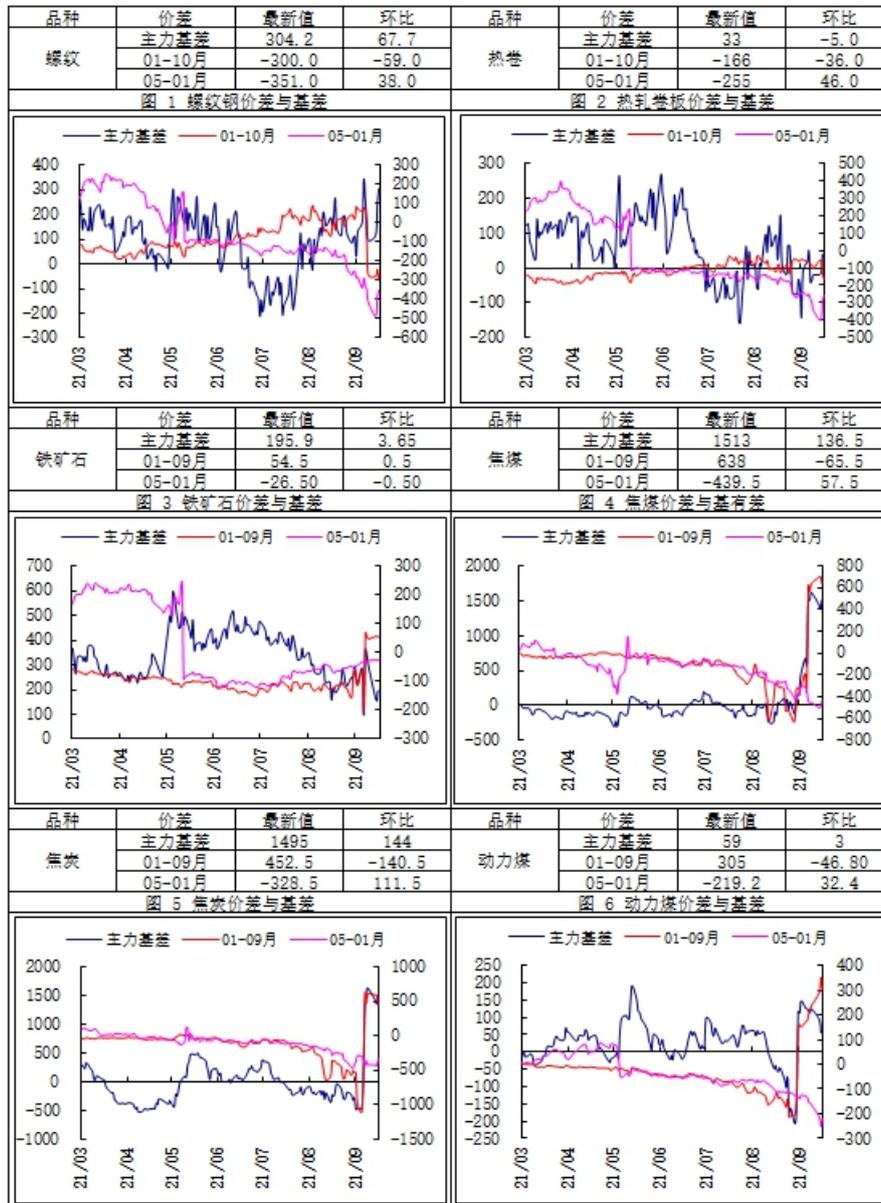
| 现货市场 | 品种              | 现货     | 价格   | 环比变化 | 品种                 | 现货      | 价格   | 环比变化 |
|------|-----------------|--------|------|------|--------------------|---------|------|------|
|      | 螺纹钢             | 天津     | 5570 | -20  | 焦煤                 | 甘其毛道库提价 | 3550 | 0    |
|      | 上海              | 5890   | -10  |      | 京唐港库提价：主焦煤         | 3840    | 0    |      |
|      | 广州              | 6060   | -10  | 焦炭   | 吕梁准一级冶金焦           | 4060    | 0    |      |
| 热轧卷板 | 天津              | 5710   | -40  |      | 邢台准一级冶金焦           | 4180    | 0    |      |
|      | 上海              | 5710   | -70  | 动力煤  | 唐山二级冶金焦            | 4160    | 0    |      |
|      | 乐从              | 5670   | -40  |      | 秦皇岛平仓价：动力未煤（Q5500） | 942     | 0    |      |
| 铁矿石  | 青岛港61.5%PB粉     | 746    | 19   |      | 广州港库提价：澳洲煤（Q5500）  | 1605    | 30   |      |
|      | 普氏指数62%Fe(美元/吨) | 110.15 | 1.25 |      |                    |         |      |      |

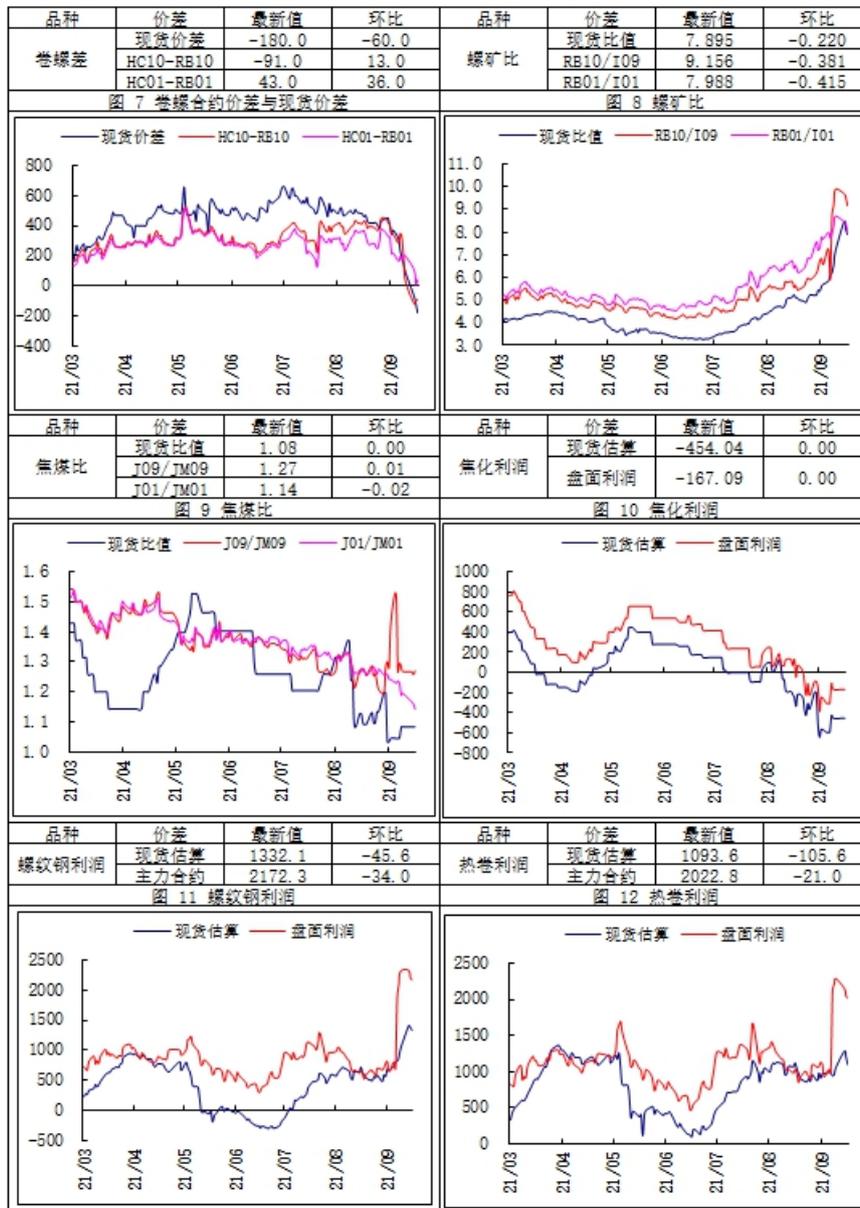
|     |   |
|-----|---|
| 螺纹钢 | <p>成材：上周五夜盘成材回落后反弹，螺纹 2101 合约收于 5499，热卷 2101 合约收于 5601。现货方面，26 日唐山普方坯出场报价 5190 元（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5850 元（平），热卷现货价格(4.75mm)5740 元（+40）。</p> <p>内蒙古自治区对部分钢铁企业实施停（限）产计划，截至 9 月 26 号，区域内 11 家样本钢厂已经有 6 家全部停产，占样本企业 54.5%，2 家钢厂部分停产，还有 3 家钢厂处于不确定状态。</p> <p>鞍钢计划自 2021 年 9 月 27 日至 11 月 24 日对 1580mm 热轧产线进行检修，日均影响产量约 1.1 万吨，不排除计划有再调整的可能。</p> <p>据钢银数据，截至 9 月 27 日当周，全国钢市库存环比减少 2.41%至 1161.65 万吨。</p> <p>当前各地的双控限产仍在持续过程中，多地新公布限停政策，十月前的最后一周钢材产量预计仍保持偏低水平，需求端由于十一节前备货有一定的刚需，供需端阶段性错配情况预计周度钢材库存继续回落，成材价格有所支撑。短期成材价格震荡偏强走势，操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。</p> |
|     | <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 12857.22，环比降 118.52；</p> <p>日均疏港量 281.80 增 7.57。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 69.92%，环比上周下降 1.95%，同比去年下降 19.14%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 82.06%，环比下降 1.68%，同比下降 11.63%；</p> <p>钢厂盈利率 87.88%，环比下降 0.43%，同比下降 3.46%；</p> <p>日均铁水产量 218.43 万吨，环比下降 4.48 万吨，同比下降 30.95 万吨。</p> <p>随着山东、江苏、贵州、云南等省的“能耗双控”措施深入，钢铁高炉和电炉供应进一步压缩，上周生铁产量继续环比下降 4.48 万吨至 218.4 万吨；后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量后期仍有一定增量，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；铁矿石市场中期空头格局不变，短期更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，短期波段操作，中期保持反弹后沽空的思路。</p>   |
|     | <p>现货市场，有钢厂对焦炭提降，幅度 200，焦企抵触情绪较强，焦煤也有看降情绪，煤焦价格整体持稳。山西介休 1.3 硫主焦 3400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3550 元/吨，澳洲主焦到岸价 402.5 美元/吨；吕梁准一出厂价 4000 元/吨，唐山二级焦到厂价 4150 元/吨，青岛港准一焦平仓价 4300 元/吨。</p> <p>山西吕梁孝义 4.3 焦炉要求本月底关停，涉及三家焦企共计 145 万吨产能。</p> <p>为保障今冬明春采暖季煤炭安全稳定供应，近期中央、地方多部门作出系列部署，补签煤炭中长期合同、</p>  |
|     |   |

|              |   |
|--------------|---|
|              | <p>压实中长期合同履行践诺责任、确定应急储煤基地、督导煤炭保供稳价等措施纷纷出台。</p> <p>广东省发展改革委关于印发《广东省坚决遏制“两高”项目盲目发展的实施方案》的通知。提出，严格执行重点用能单位能源利用状况报告制度，对年综合能源消费量 50 万吨标准煤以上的重点用能单位实行月报制度。推进“两高”项目节能减排改造升级，加快淘汰“两高”项目落后产能。</p> <p>煤焦整体高位承压震荡走势，一方面钢厂限产力度增强，煤焦供求逐步改善，现货逐步进入提降周期，盘面高位压力增大；另一方面，伴随盘面回落，基差处较高水平，而钢厂限产预计持续至 10 月中下旬，后市如限产放松则煤焦供求将转入均衡，限制价格下跌的想象空间，低位亦有支撑。操作上观望或短线高抛低平。</p>   |
| <b>镍和不锈钢</b> | <p>本周(9月22日-9月24日)1#进口镍价格 145750 元/吨(周-200)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 146500 元/吨(周-1150)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 22200(周+900)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22750 元/吨(周+1000)。</p> <p>截止 9 月 24 日，镍矿港口库存合计(10 港口)691.38 万吨(周+18.76)；2021 年 9 月 23 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.84 万吨，周环比下降 3.85%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.86 万吨，周环比上升 0.72%，热轧不锈钢库存总量 30.97 万吨，周环比下降 9.28%。</p> <p>9 月 24 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 350 元/吨至 21550 元/吨，四种工艺冶炼利润率出现下降。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.1%至 18.3%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.7%至 12.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.3%至 5.4%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.8%至 16.2%。</p> <p>短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。技术上镍和不锈钢期价在前高附近承压。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。</p> |

### 三、期现市场跟踪



## 四、品种间比值及价差



作者：道通期货黑色产业组

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询) 李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

甘宏亮，执业编号：F0294922(从业) Z0011009(投资咨询) 联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

**道通期货**  
DotoFutures**免责声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

**业务团队****南京事业部**

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

**产业事业部**

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

**分支机构****北京营业部**

北京市海淀区蓝靛厂东路2号楼金源时代商务中心B座2F  
电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

**宜兴营业部**

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼  
电话：0510-87077609，传真：0510-87077608，邮编：214200

**张家港营业部**

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室  
电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

**海口营业部**

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦1807室  
电话：0898-31676627，传真：0898-31676619，邮编：570125

**宿迁营业部**

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺  
电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899